



**PENGARUH HARGA EMAS DUNIA,
HARGA MINYAK DUNIA,
KURS, DAN INFLASI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

TESIS

**RAHMAT HIDAYAT
55119120126**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**



**PENGARUH HARGA EMAS DUNIA,
HARGA MINYAK DUNIA,
KURS, DAN INFLASI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**RAHMAT HIDAYAT
55119120126**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs,
dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan
(IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal

Nama : Rahmat Hidayat

NIM : 55119120126

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Februari 2022

Mengesahkan

Pembimbing




(Dr. Sudjono, M.Acc)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, SE, MM)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Rahmat Hidayat
NIM : 55119120126
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 9 Maret 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 9 Maret 2022
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal
Nama : Rahmat Hidayat
NIM : 55119120126
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 26 Februari 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 Februari 2022



SEPULUH RIBU RUPIAH
10000
TEL. 167
METERAI TEMPEL
615AJX603498284

Rahmat Hidayat

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, serta selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Penelitian dan Sidang Akhir, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
4. Dr. Sudjono, M.Acc, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat hingga terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, SE, MM, selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
6. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku dosen penelaah pada Sidang Akhir, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

8. Teristimewa, kedua orang tua tercinta, Bunda, Thoriq, dan Tsaqif yang telah memberikan semangat, do'a, serta dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
9. Rekan-rekan MM Menteng, yang telah bersama-sama berjuang. Kalian sungguh luar biasa. Semoga Allah SWT memudahkan dan melancarkan niat baik kita semua.
10. Dan terakhir, penulis sangat bersyukur dan berterima kasih kepada orang-orang baik yang selalu bersama penulis selama ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu, tanpanya bahkan penulis tidak percaya bisa berada di titik ini tanpa adanya bantuan dari kalian semua. Semoga Allah SWT selalu melindungi kalian dalam kebaikan.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 26 Februari 2022



Rahmat Hidayat

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.1.1. Harga Emas Dunia	3
1.1.2. Harga Minyak Dunia	5
1.1.3. Kurs	7
1.1.4. Inflasi	9
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Kontribusi Penelitian	12
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	14
2.1.1. Teori Persinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	14
2.1.2. Harga Emas Dunia	15
2.1.3. Harga Minyak Dunia	17
2.1.4. Kurs	19
2.1.5. Inflasi	22
2.1.6. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	23

2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Pengembangan Hipotesis	29
2.3.1. Keterkaitan antara Harga Emas Dunia dan IHSG	29
2.3.2. Keterkaitan antara Harga Minyak Dunia dan IHSG ..	31
2.3.3. Keterkaitan antara Kurs dan IHSG	31
2.3.4. Keterkaitan antara Inflasi dan IHSG	32

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	34
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	34
3.2.1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	34
3.2.2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	35
3.2.2.1. Harga Emas Dunia	35
3.2.2.2. Harga Minyak Dunia	36
3.2.2.3. Kurs	36
3.2.2.4. Inflasi	36
3.3. Populasi dan Sampel	38
3.4. Metode Pengumpulan Data	38
3.5. Metode Analisis Data	38
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	38
3.5.2. Uji Stasioneritas	39
3.5.2.1. Grafik	39
3.5.2.2. Korelogram	39
3.5.2.3. <i>Unit Root Test</i>	40
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	42
3.5.3.1. Uji Normalitas	42
3.5.3.2. Uji Autokorelasi	43
3.5.3.3. Uji Multikolinearitas	43
3.5.3.4. Uji Heteroskedastisitas	44
3.5.4. Pengujian Kesesuaian Model	44
3.5.4.1. Uji Simultan (Uji F)	45
3.5.4.2. Koefisien Determinasi (R^2)	46

3.5.4.3. Uji Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat (Uji t)	46
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian	48
4.2. Analisis Data	54
4.2.1. Statistik Deskriptif	54
4.2.2. Hasil Uji Stasioneritas	55
4.2.2.1. Grafik	56
4.2.2.2. Korelogram	57
4.2.2.3. <i>Unit Root Test</i>	60
4.2.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	68
4.2.3.1. Hasil Uji Normalitas	68
4.2.3.2. Hasil Uji Autokorelasi	69
4.2.3.3. Hasil Uji Multikolinearitas	70
4.2.3.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
4.2.4. Hasil Uji Hipotesis	71
4.2.4.1. Hasil Uji Simultan (Uji F)	72
4.2.4.2. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	72
4.2.4.3. Hasil Uji Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat (Uji t)	72
4.3. Pembahasan	74
4.3.1. Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap IHSG	74
4.3.2. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap IHSG	75
4.3.3. Pengaruh Kurs terhadap IHSG	76
4.3.4. Pengaruh Inflasi terhadap IHSG	76
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	78
5.2. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	37
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output - IHSG</i>	60
Tabel 4.3. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output - IHSG</i>	61
Tabel 4.4. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output - IHSG</i>	61
Tabel 4.5. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output - Harga Emas Dunia</i>	62
Tabel 4.6. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output - Harga Emas Dunia</i>	62
Tabel 4.7. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output - Harga Emas Dunia</i>	63
Tabel 4.8. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output - Harga Minyak Dunia</i>	63
Tabel 4.9. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output - Harga Minyak Dunia</i>	64
Tabel 4.10. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output - Harga Minyak Dunia</i>	64
Tabel 4.11. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output - Kurs</i>	65
Tabel 4.12. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output - Kurs</i>	65
Tabel 4.13. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output - Kurs</i>	66
Tabel 4.14. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output - Inflasi</i>	66
Tabel 4.15. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output - Inflasi</i>	67
Tabel 4.16. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output - Inflasi</i>	67
Tabel 4.17. <i>Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test Output</i>	69
Tabel 4.18. Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.19. Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.20. Hasil Uji F, R ² , dan Uji t	71
Tabel 4.21. Hasil Uji Parsial (Uji t)	73

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2015-2019	2
Gambar 1.2. Harga Emas Dunia Periode 2015-2019	3
Gambar 1.3. Harga Minyak Dunia Periode 2015-2019	5
Gambar 1.4. Kurs Rupiah terhadap Dollar AS Periode 2015-2019	8
Gambar 1.5. Inflasi Indonesia Periode 2015-2019	10
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	33
Gambar 4.1. IHSG, Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, dan Inflasi Periode 2015-2019	56
Gambar 4.2. Korelogram IHSG	57
Gambar 4.3. Korelogram Harga Emas Dunia	58
Gambar 4.4. Korelogram Harga Minyak Dunia	58
Gambar 4.5. Korelogram Kurs	59
Gambar 4.6. Korelogram Inflasi	59
Gambar 4.7. Hasil Uji Normalitas	68

DAFTAR LAMPfIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	85
Lampiran 2. Data Harga Emas Dunia	86
Lampiran 3. Data Harga Minyak Dunia	87
Lampiran 4. Data Kurs	88
Lampiran 5. Data Inflasi	89
Lampiran 6. Statistik Deskriptif	90
Lampiran 7. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output</i> - IHSG	91
Lampiran 8. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output</i> - IHSG	92
Lampiran 9. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output</i> - IHSG	93
Lampiran 10. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output</i> - Harga Emas Dunia	94
Lampiran 11. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output</i> - Harga Emas Dunia	95
Lampiran 12. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output</i> - Harga Emas Dunia	96
Lampiran 13. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output</i> - Harga Minyak Dunia ...	97
Lampiran 14. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output</i> - Harga Minyak Dunia	98
Lampiran 15. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output</i> - Harga Minyak Dunia .	99
Lampiran 16. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output</i> - Kurs	100
Lampiran 17. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output</i> - Kurs	101
Lampiran 18. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output</i> - Kurs	102
Lampiran 19. <i>Dickey-Fuller (DF) Test Output</i> - Inflasi	103
Lampiran 20. <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test Output</i> - Inflasi	104
Lampiran 21. <i>Phillips-Perron (PP) Test Output</i> - Inflasi	105
Lampiran 22. Hasil Uji Normalitas	106
Lampiran 23. <i>Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test Output</i>	107
Lampiran 24. Hasil Uji Multikolinearitas	108
Lampiran 25. Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
Lampiran 26. Hasil Uji F, R ² , dan Uji t	110